

OECD 下调全球经济增长至 5.7%；中资房地产企业评级遭下调

作者

中诚信国际 国际业务部

朱琳琳 010-66428877-570

llzhu@ccxi.com.cn

王家璐 010-66428877-451

jlwang@ccxi.com.cn

中诚信亚太

苏世杰 852-28607127

simon_so@ccxap.com

王国威 852-28607130

george_wang@ccxap.com

其他联系人

胡辰雯 852-28607120

elle_hu@ccxap.com

报告发布日期

2021 年 9 月 29 日

热点事件：OECD 下调全球经济增长至 5.7% 预计 2021 年中国经济增长 8.5%

当地时间 9 月 21 日，经济合作组织（OECD）发布最新经济展望，下调 2021 年全球 GDP 增长预期 0.1 个百分点至 5.7%，预计 2022 年全球经济增长为 4.5%，预计 2021 年欧元区、美国、中国 2021 年经济预计分别增长 5.3%、6%与 8.5%。展望指出，经济复苏仍在继续，但势头已经放缓。OECD 强调，在短期前景仍不确定、劳动力市场尚未复苏的情况下，宏观经济政策支持仍为必要。而在缩减刺激时，央行与市场良好有效的前瞻性沟通同样尤为重要。

汇率走势：人民币汇率小幅上行

人民币汇率小幅波动上行。截至 9 月 24 日，人民币汇率中间价收于 6.4599，较 9 月 10 日上行 33 个基点。

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率普遍上涨

近两周，中国国债收益率涨跌不一。9 月 23 日，美联储公布 9 月会议声明与决议，释放鹰派讯号，并表示最快于今年 11 月宣布 Taper，带动美国国债收益率普遍上涨。中美利差方面，截至 9 月 24 日，中美 10 年期国债利差为 141.8bp，较上周五收窄 9.9bp，较年初收窄 84.7bp。

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行活跃，中国工商银行为最大发行人

9 月 13 日至 9 月 24 日，中资企业在境外市场新发行 49 只债券，合计约 152.3 亿美元。其中，中国工商银行为最大发行人，大规模发行 61.6 亿美元债。

二级市场：中资美元债券回报率下跌，高收益房地产债券持续承压

截至 9 月 24 日，中资美元债年初至今的回报率较上周五下跌 29bp 至 -2.37%，其中投资级债券回报率下跌 33bp 至 0.82%，高收益债券回报率下跌 17bp 至 -10.14%。按行业来看，房地产债券回报率持续承压，较上周五下跌 9bp 至 -12.86%。

评级行动：多家房地产企业评级遭下调

熊猫债：宝马金融、法国农银、新开发银行共新发 4 只熊猫债

专题分析：宝马金融股份有限公司

热点事件：OECD 下调全球经济增长至 5.7% 预计 2021 年中国经济增长 8.5%

当地时间9月21日，经济合作组织（OECD）发布最新经济展望，下调2021年全球GDP增长预期0.1个百分点至5.7%，预计2022年全球经济增长为4.5%，预计2021年欧元区、美国、中国2021年经济预计分别增长5.3%、6%与8.5%。

展望指出，复苏仍在继续，但自5月份以来，全球企业产出PMI调查指标有所走软，表明复苏步伐有所放缓。而今年以来，尽管经济增长有所回升，但2021年产出仍比疫情前的预测低3.5%，这意味着实际收入缺口超过4.5万亿美元，大致相当于正常时期一年的全球产出增长。OECD强调，在短期前景仍不确定、劳动力市场尚未复苏的情况下，宏观经济政策支持仍为必要。而在缩减刺激时，央行与市场良好有效的前瞻性沟通同样尤为重要。

汇率走势：人民币汇率小幅上行

人民币汇率小幅波动上行。截至9月24日，人民币汇率中间价收于6.4599，较9月10日上行33个基点；在岸人民币汇率上行237个基点，收于6.4645；离岸人民币汇率上行165个基点至6.4615。

图 1：人民币汇率情况



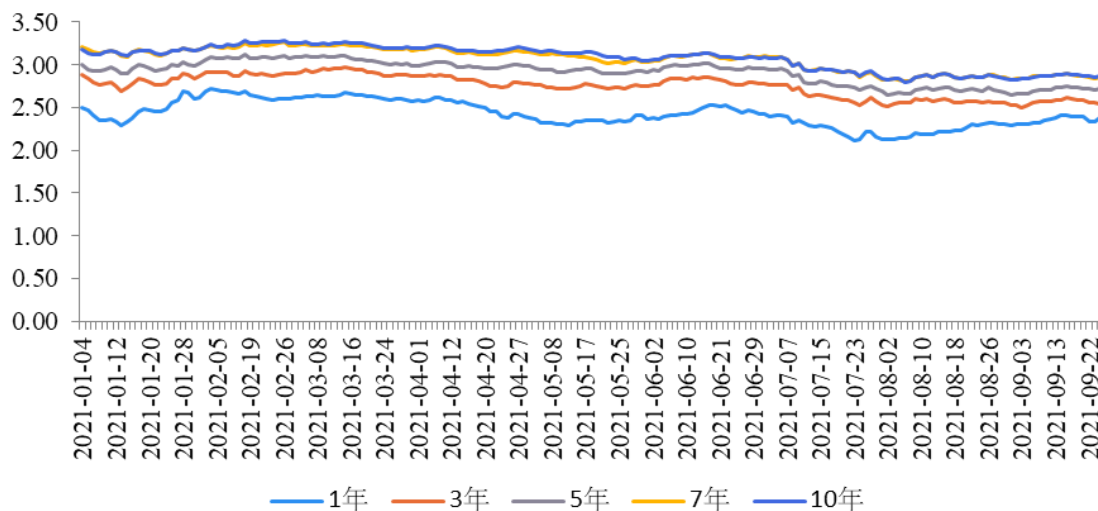
数据来源：Wind，中诚信整理

利率走势：中国国债收益率涨跌不一；美国国债收益率普遍上涨

近两周，中国国债收益率涨跌不一。截至9月24日，1年期、5年期和10年期国债收益率较9月10日波动上行，分别收2.3828%、2.7206%和2.8719%；3年期和7年期国债收益率波动下行，收于2.5426%和2.8521%。总体来看，在收益率处于相对低位、流动性压力或

有所加大的背景下，近期收益率或呈现小幅上升态势。

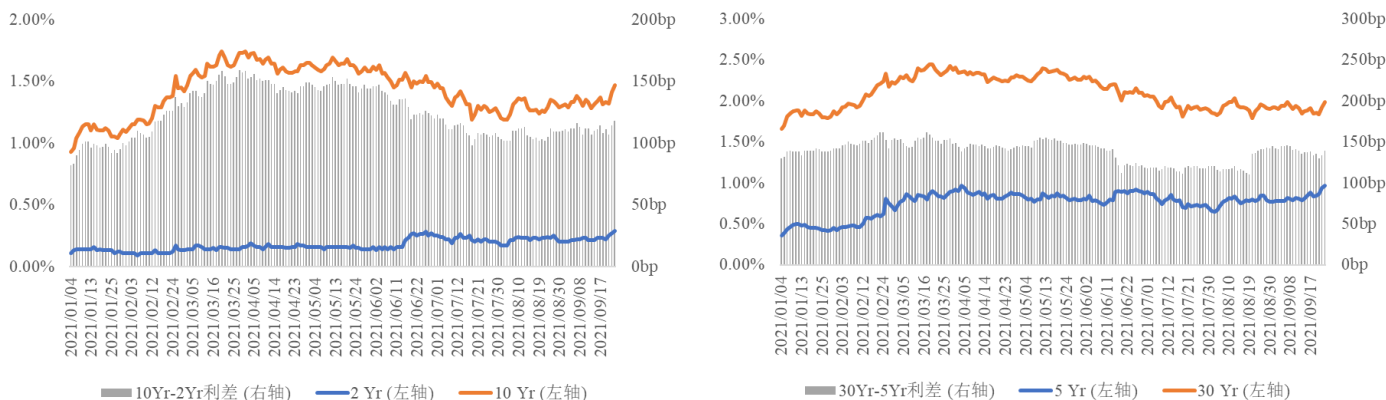
图 2：中国国债收益率



数据来源：中国债券信息网，中诚信整理

上周，美联储公布9月会议声明与决议，释放鹰派讯号，并表示最快于今年11月宣布Taper，带动美国国债收益率普遍上涨。截至9月24日，2年期、5年期、10年期及30年期收益率分别为0.29%、0.97%、1.47%及1.99%，较上周五分别上涨6bp、9bp、10bp及8bp。美国国债利差方面，2年期和10年期国债利差为118bp，较上周五扩大4bp，5年期和30年期国债利差较上周五扩大1bp至139bp。

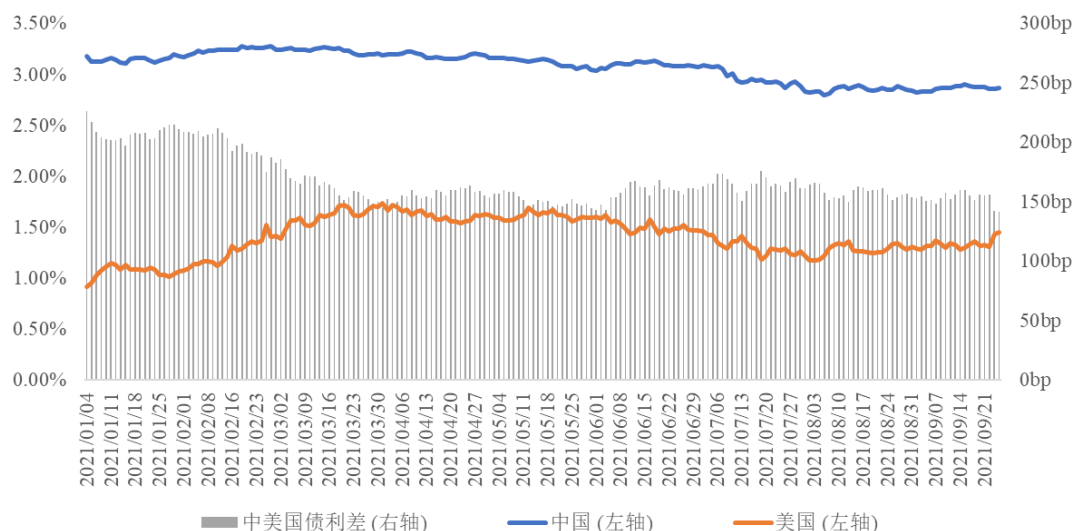
图 3：美国国债收益率及利差情况



数据来源：美国财政部，中诚信整理

中美利差方面，截至9月24日，中美10年期国债利差为141.8bp，较上周五收窄9.9bp，较年初收窄84.7bp。

图 4：中美 10 年期国债利差情况



数据来源：Bloomberg，中国债券信息网，中诚信整理

中资境外债券

一级市场：中资境外债新发行火热，中国工商银行为最大发行人

9月13日至9月24日，中资企业在境外市场新发行49只债券，合计约152.3亿美元。其中，中国工商银行股份有限公司（“中国工商银行”）为最大发行人，大规模发行61.6亿元人民币债。

表 1：中资境外债券市场发行情况（20210913-20210924）

公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/9/13	国银金融租赁股份有限公司	USD	0.4	0.8	2022/9/13	365D	金融	A1/A/A+	-/-
2021/9/13	金辉控股(集团)有限公司	USD	3	7.8	2024/3/20	2	房地产	B1/B+/-	B2/B/-
2021/9/13	弘阳地产集团有限公司	USD	2	9.5	2023/9/20	2	房地产	B2/-/B+	B3/-/B+
2021/9/13	世茂集团控股有限公司	USD	3	3.975	2023/9/16	2	房地产	Ba1/BBB-/BBB-	-/-/BBB-
2021/9/13	世茂集团控股有限公司	USD	7.48	5.2	2027/1/16	5.33	房地产	Ba1/BBB-/BBB-	-/-/BBB-
2021/9/13	泰州东方中国医药城控股集团有限公司	USD	0.5	2.1	2024/9/17	3	城投	-/-	-/-
2021/9/14	中渝置地控股有限公司	USD	3	5.2	2025/9/20	4	房地产	-/-	-/-
2021/9/14	国银金融租赁股份有限公司	USD	0.5	0.85	2022/9/23	365D	金融	A1/A/A+	-/-
2021/9/14	一嗨汽车租赁有限公司	USD	3	7	2026/9/21	5	非日常 消费品	-/B/B	-/-/B
2021/9/14	广州地铁集团有限公司	USD	2	1.579	2026/9/23	5	城投	A1/-/A+	-/-/A+
2021/9/14	新城发展控股有限公司	USD	2	4.25	2022/9/22	364D	房地产	Ba1/BB+/BB+	-/-
2021/9/14	中化香港(集团)有限公司	USD	4	1	2024/9/23	3	房地产	A3/A-/A	-/-

2021/9/14	中化香港(集团)有限公司	USD	6	1.5	2026/9/23	5	房地产	A3/A-/A	-/-
2021/9/14	中化香港(集团)有限公司	USD	5	2.375	2031/9/23	10	房地产	A3/A-/A	-/-
2021/9/15	中国工商银行香港分行	USD	0.1	0.22	2022/9/20	364D	银行	A1/A/A	-/-
2021/9/15	济南城市建设集团有限公司	USD	3.05	2.4	2026/9/23	5	城投	Baa2/-/BBB+	Baa2/-/BBB+
2021/9/16	北京环境卫生工程集团有限公司	USD	2.3	1.65	2024/9/24	3	城投	-/BBB/BBB+	-/BBB/BBB+
2021/9/16	交银金融租赁有限责任公司	HKD	7.75	1.07	2024/9/27	3	金融	A2/A-/A	-/-
2021/9/16	中国工商银行股份有限公司	USD	61.6	3.2	-	永续	银行	A1/A/-	Ba1/-/-
2021/9/16	银城国际控股有限公司	USD	1.1	12.5	2022/9/20	364D	房地产	B2/-/-	-/-
2021/9/16	平湖市国有资产控股集团有限公司	USD	3	2.2	2024/9/24	3	城投	-/BBB-	-/-
2021/9/16	陕西旅游集团有限公司	USD	0.8	3	2024/9/24	3	非日常消费品	-/-	-/-
2021/9/16	正商实业有限公司	USD	1.6	12.5	2024/4/23	2.58	房地产	B3/-/-	-/-
2021/9/17	无锡恒廷实业有限公司	USD	0.8	2.05	2024/9/24	3	金融	-/-	-/-
2021/9/17	成都空港城市发展集团有限公司	USD	3	2.8	2024/9/24	3	城投	-/-	-/-
2021/9/17	中国林业集团有限公司	USD	0.5	5.5	2024/9/24	3	城投	-/-	-/-
2021/9/17	潍坊市城市建设发展投资集团有限公司	USD	4	2.6	2024/9/27	3	城投	Baa3/-/BBB-	-/BBB-
2021/9/17	南京牛首山文化旅游集团有限公司	USD	1.5	2.05	2024/9/23	3	城投	-/-	-/-
2021/9/17	江苏悦达集团有限公司	USD	0.9	1.95	2022/9/28	364D	非日常消费品	-/-	-/-
2021/9/20	招银国际金融有限公司	USD	0.1	0.25	2021/10/27	30D	金融	Baa1/BBB+/-	-/-
2021/9/22	中信证券国际有限公司	USD	0.25	0.000001	2022/9/22	363D	金融	-/BBB+/-	-/-
2021/9/22	中信证券国际有限公司	USD	0.04	0.000001	2022/9/22	364D	金融	-/BBB+/-	-/-
2021/9/22	中信证券国际有限公司	USD	0.04	0.000001	2022/9/22	364D	金融	-/BBB+/-	-/-
2021/9/22	中信证券国际有限公司	USD	0.15	0.000001	2022/9/22	364D	金融	-/BBB+/-	-/-
2021/9/22	中信证券国际有限公司	USD	0.03	0.000001	2022/9/22	364D	金融	-/BBB+/-	-/-
2021/9/22	中信证券国际有限公司	USD	0.18	0.000001	2022/9/22	364D	金融	-/BBB+/-	-/-
2021/9/23	中信证券国际有限公司	USD	0.10	0.000001	2022/9/22	364D	金融	-/BBB+/-	-/-
2021/9/23	国泰君安国际控股有限公司	USD	0.5	0.57	2022/10/3	364D	金融	Baa2/BBB+/-	-/-
2021/9/23	新湖中宝股份有限公司	USD	2.5	11	2024/9/28	3	房地产	-/B/B-	-/-
2021/9/23	中国银行澳门分行	CNY	10	2.75	2023/9/29	2	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/9/23	中国银行悉尼分行	USD	3	0.75	2024/9/29	3	银行	A1/A/A	A1/-/A
2021/9/23	中国银行澳门分行	MOP	10	0.6	2023/9/29	2	银行	A1/A/A	A1/A/A
2021/9/23	中国建设银行香港分行	USD	7	1.5	2026/9/29	5	银行	A1/A/A	A1/A/-
2021/9/23	淮北市建设控股集团有限公司	USD	3	2.75	2024/9/30	3	工业	-/-	-/-
2021/9/23	景瑞控股有限公司	USD	1.65	12	2024/1/28	2.33	房地产	B2/B/-	-/B/-
2021/9/23	泰州东方中国医药城控股集团有限公司	USD	0.5	6.3	2024/9/27	3	城投	-/-	-/-
2021/9/24	中信证券国际有限公司	USD	0.14	0.000001	2022/9/22	363D	金融	-/BBB+/-	-/-
2021/9/24	甘肃省电力投资集团有限责任公司	USD	3	3.7	2024/9/29	3	城投	Baa3/-/BBB-	Baa3/-/-
2021/9/24	武汉当代科技产业集团股份有限公司	USD	0.21	9	2022/3/28	181D	医疗保健	-/-	-/-

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

9月13日至9月24日, 共3家企业增发其美元债。

表 2: 中资境外债券市场增发情况 (20210913-20210924)

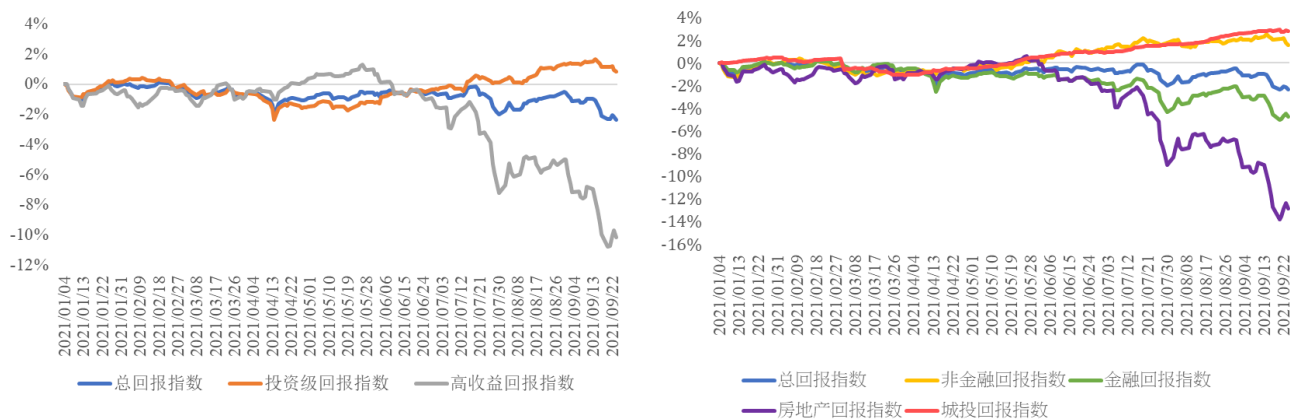
公布日	信用主体	币种	规模 (亿元)	息票 (%)	到期日	期限	行业	主体评级 (穆迪/标普/惠誉)	债项评级 (穆迪/标普/惠誉)
2021/9/13	合景泰富集团控股有限公司	USD	4.6 (增发 1.6 亿)	7.4	2024/3/5	4.6	房地产	-/-/A-	-/-/A-
2021/9/17	四川发展(控股)有限责任公司	USD	5 (增发 1 亿)	2.8	2026/8/18	5	金融	-/-/A-	-/-/A-
2021/9/23	佳源国际控股有限公司	USD	2.3 (增发 1 亿)	11	2024/2/17	2.75	房地产	B3/B/B+	B3/-/B+

数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

二级市场: 中资美元债券回报率下跌, 高收益房地产债券持续承压

截至9月24日, 中资美元债年初至今的回报率¹较上周五下跌29bp至-2.37%, 其中投资级债券回报率下跌33bp至0.82%, 高收益债券回报率下跌17bp至-10.14%。按行业来看, 房地产债券回报率持续承压, 较上周五下跌9bp至-12.86%; 金融、非金融及城投债券回报率分别为-4.77%、1.56%及2.76%, 较上周五分别下跌19bp、44bp及3bp。

图 5: Markit iBoxx 中资美元债回报率情况



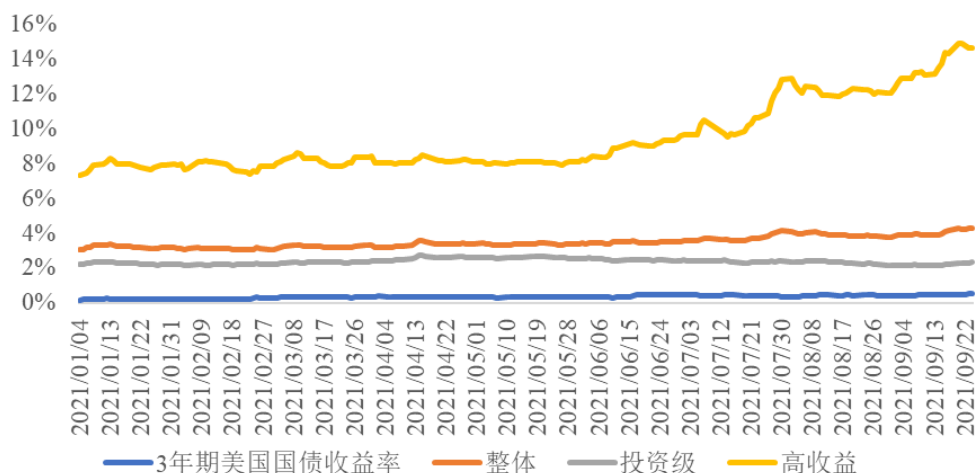
数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

截至9月24日, 中资美元债的最差收益率较上周五上升13bp至4.28%, 其中投资级债

¹ 回报率以 2021 年 1 月 4 日为基数计算

券收益率为2.31%，较上周五上升8bp，高收益债券收益率上升38bp至14.66%。

图 6: Bloomberg Barclays 中资美元债最差收益率情况



数据来源: Bloomberg, 中诚信整理

评级行动: 多家房地产企业评级遭下调

9月13日至9月24日, 评级机构分别对3家中资发行人采取正面评级行动; 16家中资发行人采取负面评级行动。

表 3: 跨境发行人评级行动情况 (20210913-20210924)

信用主体	行业	最新评级			上次评级			评级机构	调整原因
		主体级别	展望	时间	主体级别	展望	时间		
境外评级:									
一嗨汽车租赁有限公司	非日常消费品	B	负面观察状态	2021/9/13	B	稳定	2021/5/6	标普	拟发行票据后的流动性和到期日有所改善
河钢集团有限公司	原材料	BBB+	稳定	2021/9/16	BBB+	负面观察状态	2021/7/13	惠誉	继续保持市场领先地位, 政府支持将保持强劲
中骏集团控股有限公司	房地产	B+	稳定	2021/9/20	B+	负面	2020/4/9	标普	稳定的运营和资金获取
一嗨汽车租赁有限公司	非日常消费品	B+	稳定	2021/9/23	B	正面观察状态	2021/5/5	惠誉	债务到期情况改善
一嗨汽车租赁有限公司	非日常消费品	B+	稳定	2021/9/24	B	正面观察状态	2021/9/13	标普	加权平均债务期限延长至三年以上
广州富力地产股份有限公司	房地产	B+	负面	2021/9/13	B+	稳定	2021/4/27	惠誉	在持续的再融资需求中获得资金的机会有限
富力地产(香港)有限公司	房地产	B+	负面	2021/9/13	B+	稳定	2021/4/27	惠誉	在持续的再融资需求中获得资金的机会有限
融信中国控股有限公司	房地产	B	稳定	2021/9/14	B+	负面	2021/4/12	标普	盈利能力下降阻碍去杠杆化

花样年控股集团有限公司	房地产	B	负面	2021/9/14	B	负面	2019/4/4	标普	大量离岸到期拖累财务资源
新力控股(集团)有限公司	房地产	B+	负面	2021/9/15	B+	稳定	2021/5/31	惠誉	债务资本市场准入弱化,高流失业务战略执行风险上升
中国恒大集团 恒大地产集团有限公司 天基控股有限公司	房地产	CC	负面	2021/9/15	CCC	负面	2021/8/5	标普	流动性枯竭
建业地产控股有限公司	房地产	B+	负面	2021/9/15	B+	稳定	2021/8/5	标普	河南省经营形势严峻
融信中国控股有限公司	房地产	B2	稳定	2021/9/16	B1	稳定	2021/4/8	穆迪	盈利能力和关键信用指标较弱
花样年控股集团有限公司	房地产	B	负面	2021/9/16	B+	负面	2021/7/6	惠誉	较低的隐含现金收款
兰州建设投资(控股)集团有限公司	城投	BB+	负面	2021/9/17	BBB-	稳定	2020/9/23	惠誉	对违约的财务影响进行再评估
新力控股(集团)有限公司	房地产	CCC+	负面观察状态	2021/9/20	B	负面	2021/9/10	标普	还款计划不明确
新力控股(集团)有限公司	房地产	BB-	负面观察状态	2021/9/20	BB-	稳定	2020/12/24	联合国际	融资渠道恶化,再融资风险加大
华南城控股有限公司	房地产	B	负面	2021/9/21	B	稳定	2020/8/12	标普	资本市场渠道受限,公司的融资渠道变窄
新力控股(集团)有限公司	房地产	CCC		2021/9/22	B+	负面	2021/9/15	惠誉	债券再融资的可能性较低
鑫苑置业有限公司	房地产	CCC	负面	2021/9/22	B-	负面	2021/7/30	标普	进一步延迟发布财务报表
新力控股(集团)有限公司	房地产	Caa2	观察状态	2021/9/23	B2	稳定	2021/9/15	穆迪	流动性大幅减弱
绿地控股集团股份有限公司	房地产	Ba1	负面	2021/9/23	Ba1	稳定	2021/8/30	穆迪	境内资金紧张和境外债务资本市场波动
绿地香港控股有限公司	房地产	Ba2	负面	2021/9/23	Ba2	稳定	2021/8/30	穆迪	削弱绿地控股的
绿地全球投资有限公司	房地产	Ba2	负面	2021/9/23	Ba2	稳定	2020/7/28	穆迪	信用质量和筹集新债的能力
融信中国控股有限公司	房地产	B+	负面	2021/9/24	BB-	负面	2021/4/12	惠誉	盈利能力弱

境内评级:

下 调	江苏南通三建集团股份有 限公司	工业	AA-	负面	2021/9/14	AA+	负面	2021/7/28	联合资信	受恒大集团资金面紧张的影响,公司在工程款结算和资金回流上存在较大不确定性。
--------	--------------------	----	-----	----	-----------	-----	----	-----------	------	---------------------------------------

恒大地产集团有限公司	房地产	A	负面观察 状态	2021/9/15	AA	负面观察状 态	2021/9/2	中诚信国 际	现金流紧张, 盈 利能力恶化
------------	-----	---	------------	-----------	----	------------	----------	-----------	-------------------

数据来源: Bloomberg, Wind, 中诚信整理

熊猫债: 宝马金融、法国农银、新开发银行共新发 4 只熊猫债

9月16日, 宝马金融股份有限公司2021年第二期中期票据(债券通)品种一和品种二在银行间市场发行。债券规模分别为15亿人民币和20亿人民币, 债券期限2年和3年, 债券利率分别为3.10%和3.15%。中诚信国际评定债券发行主体级别为AAA。

9月17日, 法国农业信贷银行2021年第二期人民币债券在银行间交易所市场发行。债券规模10亿人民币, 债券期限3年, 债券利率3.14%。同日, 新开发银行2021年度第二期人民币债券(债券通)在银行间交易所市场发行, 债券规模20亿人民币, 债券期限5年, 债券利率3.02%。中诚信评定新开发银行主体级别为AAA。

表 4: 2021 年熊猫债市场发行情况 (20210101-20210924)

信用主体	发行金额 (亿人民币)	息票 (%)	发行日	到期日	债券期限 (年)	债券类型	发行场所	境内评级 机构
新开发银行	20	3.02	2021/9/17	2026/9/17	5	国际机构债	银行间	中诚信国际
法国农业信贷银行	10	3.14	2021/9/17	2024/9/17	3	金融债	银行间	标普中国
宝马金融股份有限公司	20	3.15	2021/9/16	2024/9/16	3	MTN	银行间	中诚信国际
宝马金融股份有限公司	15	3.1	2021/9/16	2023/9/16	2	MTN	银行间	中诚信国际
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/19	0.22	SCP	银行间	中诚信国际
中国蒙牛乳业有限公司	25	2.55	2021/8/30	2021/11/26	0.24	SCP	银行间	中诚信国际
远东宏信有限公司	7	3.78	2021/8/30	2023/8/30	2	MTN	银行间	中诚信国际
普洛斯中国控股有限公司	12	4.3	2021/8/23	2026/8/23	5	公司债券	交易所	上海新世纪
中国光大水务有限公司	8	2.4	2021/8/10	2021/12/8	0.33	超短融	银行间	上海新世纪
中国蒙牛乳业有限公司	5	2.5	2021/8/4	2021/10/29	0.24	超短融	银行间	中诚信国际
中国电力国际发展有限公司	5	2.63	2021/8/3	2022/3/1	0.58	超短融	银行间	中诚信国际
中国光大绿色环保有限公司	10	3.50	2021/7/28	2026/7/28	5	中期票据	银行间	联合资信
澳门国际银行股份有限公司	15	3.28	2021/7/27	2024/7/27	3	金融债	银行间	联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.60	2021/7/27	2021/12/9	0.37	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	10	3.27	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债	交易所	上海新世纪
北控水务集团有限公司	10	3.64	2021/7/14	2026/7/14	5	公司债	交易所	上海新世纪
远东宏信有限公司	5	3.98	2021/7/12	2023/7/12	2	中期票据	银行间	中诚信
中银集团投资有限公司	25	3.64	2021/6/24	2024/6/24	3	中期票据	银行间	中诚信 / 联合资信
中国蒙牛乳业有限公司	12	2.50	2021/6/24	2021/9/17	0.23	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	8	2.65	2021/6/22	2021/12/16	0.48	超短融	银行间	中诚信
中国光大控股有限公司	40	3.7	2021/6/18	2024/6/18	3	中期票据	银行间	中诚信
中国光大环境(集团)有限公司	20	3.60	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	联合资信

宝马金融股份有限公司	15	3.03	2021/6/15	2022/6/15	1	短期融资券	银行间	中诚信
宝马金融股份有限公司	20	3.44	2021/6/15	2024/6/15	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	20	4.30	2021/6/11	2026/6/11	5	公司债	交易所	上海新世纪
中国中药控股有限公司	10	2.65	2021/5/31	2022/2/25	0.74	超短融	银行间	--
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/5/25	2021/11/23	0.5	短期融资券	银行间	中诚信
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.77	2021/5/21	2024/5/21	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.60	2021/5/21	2023/5/21	2	PPN	银行间	--
越秀交通基建有限公司	5	3.84	2021/5/13	2028/5/13	7	公司债	交易所	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.48	2021/5/13	2026/5/13	5	公司债	交易所	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	2.90	2021/4/26	2021/10/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
北控水务集团有限公司	15	3.98	2021/4/23	2029/4/23	8	中期票据	银行间	上海新世纪
中国电力国际发展有限公司	20	3.54	2021/4/23	2024/4/23	3	中期票据	银行间	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/4/22	2026/4/22	5	公司债	交易所	上海新世纪
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/19	2021/6/25	0.18	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	3.00	2021/4/15	2021/10/12	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	10	2.50	2021/4/8	2021/6/25	0.21	超短融	银行间	中诚信
恒安国际集团有限公司	10	3.08	2021/3/26	2021/9/23	0.5	超短融	银行间	中诚信
中国蒙牛乳业有限公司	20	2.50	2021/3/26	2021/6/24	0.25	超短融	银行间	中诚信
新开发银行	50	3.22	2021/3/25	2024/3/25	3	国际机构债	银行间	联合资信
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/25	2024/3/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.80	2021/3/19	2024/3/19	3	PPN	银行间	--
戴姆勒国际财务有限公司	20	3.70	2021/3/19	2023/3/19	2	PPN	银行间	--
法国农业信贷银行	10	3.50	2021/3/18	2024/3/18	3	金融债	银行间	标普中国
普洛斯中国控股有限公司	15	4.40	2021/3/18	2024/3/18	3	中期票据	银行间	上海新世纪
上海实业环境控股有限公司	15	3.89	2021/3/15	2026/3/15	5	公司债	交易所	中诚信
亚洲开发银行	20	3.20	2021/3/11	2026/3/11	5	国际机构债	银行间	--
普洛斯中国控股有限公司	17	4.37	2021/3/8	2024/3/8	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国电力国际发展有限公司	5	3.20	2021/2/8	2021/8/6	0.5	超短融	银行间	东方金诚
越秀交通基建有限公司	10	3.78	2021/1/28	2026/1/28	5	中期票据	银行间	中诚信
越秀交通基建有限公司	10	3.63	2021/1/25	2026/1/25	5	公司债	交易所	中诚信
普洛斯中国控股有限公司	7	3.98	2021/1/25	2024/1/25	3	公司债	交易所	上海新世纪
中国光大水务有限公司	10	3.75	2021/1/15	2024/1/15	3	中期票据	银行间	上海新世纪

数据来源：Bloomberg，中诚信整理

专题分析：宝马金融股份有限公司

主体概况：宝马金融股份有限公司成立于1983年，总部位于荷兰，是宝马股份公司的全资子公司。截至2020年末，公司注册资本为175万欧元。宝马金融为宝马集团的发债平台。作为宝马集团重要的融资子公司，宝马金融主要开展与集团资金融通相关的特定金融活动，通过在资本市场和银行市场筹集资金，为集团下属各子公司提供资金及相关金融服务，达到加强集团资金集中管理和提高内部资金使用效率的目的。整体来看，宝马

金融股东背景雄厚，在宝马集团中具有重要的战略地位，可以得到母公司有力的支持。宝马集团在全球高端汽车行业的领先地位和极高的品牌价值、突出的规模优势和宽广的产品谱系、先进的研发技术以及具有很强的偿债能力。同时，宝马集团也面临盈利水平下降、汽车行业格局深度调整等因素的影响。

发行情况：宝马金融是很活跃的熊猫债发行人，2019年3月以来共发行12只熊猫债，总计募集金额达225亿人民币，平均期限为2年，平均息票率3.37%，发行场所均为银行间市场，债券类型以PPN为主，今年起开始发行中期票据和短融。本周，宝马金融股份有限公司2021年第二期中期票据(债券通)品种一和品种二两只债券成功发行，合计规模达35亿元。从发行期限来看，两只债券发行期限分别为2年和3年；从募集资金用途来看，用于宝马集团在中国境内子公司的一般公司用途，与此前相同；从发行成本来看，两只债券票面利率分别为3.10%和3.15%，发行利差均为55BP，创历史新低，其所有发行的熊猫债券的发行利差均值为82BP。

表5：宝马金融股份有限公司熊猫债市场历史发行情况

序号	发行日	到期日	债券期限 (年)	发行金额 (亿元)	息票 (%)	利差 (BP)	募集用途	债券类 型	发行场 所	境内评 级机构	主体信 用级别
1	2021/9/16	2024/9/16	3	20	3.15	55	宝马集团在中国境内子公司的一般公司用途。	MTN	银行间	中诚信	AAA
2	2021/9/16	2023/9/16	2	15	3.1	55	宝马集团在中国境内子公司的一般公司用途。	MTN	银行间	中诚信	AAA
3	2021/6/15	2022/6/15	1	15	3.03	56	宝马集团在中国境内子公司的一般公司用途。	CP	银行间	中诚信	AAA
4	2021/6/15	2024/6/15	3	20	3.44	59	宝马集团在中国境内子公司的一般公司用途。	MTN	银行间	中诚信	AAA
5	2020/7/16	2021/7/16	1	25	3.19	104	/	PPN	银行间	中诚信	AAA
6	2020/3/4	2023/3/4	3	20	3.35	105	/	PPN	银行间	中诚信	AAA
7	2020/3/4	2021/3/4	1	15	2.90	96	/	PPN	银行间	中诚信	AAA
8	2019/10/21	2020/10/21	1	20	3.37	78	/	PPN	银行间	中诚信	AAA
9	2019/10/21	2021/10/21	2	10	3.57	83	/	PPN	银行间	中诚信	AAA
10	2019/7/12	2020/7/12	1	15	3.30	69	/	PPN	银行间	中诚信	AAA
11	2019/7/12	2022/7/12	3	20	3.98	109	/	PPN	银行间	中诚信	AAA
12	2019/3/8	2022/3/8	3	30	4.00	120	/	PPN	银行间	中诚信	AAA

版权

本文版权归**中诚信国际信用评级有限公司、中国诚信(亚太)信用评级有限公司**（合并简称“**中诚信**”）和/或其被许可人所有。本文文件包含的所有信息受法律保护，未经中诚信事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、转让、传播、删改、截取、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。

重要资讯

本文件中包含的信息由中诚信从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。中诚信对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

在法律允许的范围内，中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人不对任何人或任何实体就(a)中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人在获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中可以控制或不能控制的错误、意外事件或其他情形引起的、或与上述错误、意外事件或其他情形有关的部分或全部损失或损害，或(b)即使中诚信或其董事、经理、雇员、代表、代理人事先被通知该等损失的可能性，任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失承担任何责任。

中诚信的信用级别、评估或意见应该而且只能解释为一种意见，而不能解释为事实陈述。任何人不能据此采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售、持有任何证券的建议。中诚信的信用评级评估和其他意见无意供散户投资者在做出投资决定时使用。投资者购买、持有、出售证券时应该对每一只证券、每一个发行人、保证人、信用支持人作出自己的研究和评估。

**中诚信国际信用评级有限责任公司**

地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同2号银河SOHO6号楼
邮编：100020
电话：(8610) 6642 8877
传真：(8610) 6642 6100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

China Chengxin International Credit Rating Co., Ltd

Address: Building 6, Galaxy SOHO,
No.2 Nanzhugan hutong, Chaoyangmennei Avenue,
Dongcheng district, Beijing, 100020
Tel: (8610) 6642 8877
Fax: (8610) 6642 6100
Website: <http://www.ccxi.com.cn>

**中国诚信(亚太)信用评级有限公司**

地址：香港中环康乐广场1号
怡和大厦19楼1904-1909室
电话：(852) 2860 7111
传真：(852) 2868 0656
网址：<http://www.ccxap.com>

China Chengxin (Asia Pacific) Credit Ratings Company Limited

Address: Suites 1904-1909, 19/F, Jardine House,
1 Connaught Place, Central, Hong Kong
Tel: (852) 2860 7111
Fax: (852) 2868 0656
Website: <http://www.ccxap.com>

